

2024년 수탁자 책임 이행 보고서

미래에셋자산운용 책임투자전략센터

2025.01

본 자료는 미래에셋자산운용이 제작한 것이며, 투자권유를 위한 광고물로 활용될 수 없고, 투자자에게 배포될 수 없습니다. 본 자료에 수록된 내용은 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 안정성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



목차

1. 스투어드십코드 도입 개요
2. 미래에셋자산운용 스투어드십코드 주요 내용
3. 2024년 수탁자 책임 활동 내역

1. 스튜어드십코드 도입 개요

- 회사명: 미래에셋자산운용(주)
- 대표이사: 최창훈, 이준용
- 코드명: 미래에셋자산운용 스튜어드십코드
- 도입일자: 2018년 1월 2일
- 공시: 미래에셋자산운용 홈페이지 (investments.miraeasset.com)
- 제정 자문기관: 서스틴베스트 (사회책임투자 경영컨설팅회사)
 - 2017년 7월: 책임투자운용팀, 컴플라이언스팀, 법무실, 운용기획팀으로 구성된 사내 TF kick off
 - 2017년 9월: 서스틴베스트와 제정 컨설팅 계약 후 지침 제정 프로젝트 진행
 - 2017년 12월: 최종안 도출
- 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 담당자

담당	성명	부서	직책	E-mail
책임자	이왕겸	책임투자전략센터	센터장	wanggyum.lee@miraeasset.com
담당자	김준호	스튜어드십팀	수석매니저	junho.kim@miraeasset.com
담당자	최영주	스튜어드십팀	수석매니저	yj.choi@miraeasset.com
담당자	서연우	스튜어드십팀	선임매니저	yw.seo@miraeasset.com

〈2025년 1월 1일 기준〉

2. 미래에셋자산운용 스투어드십코드 주요 내용

■ 기본 원칙 및 주요 요소

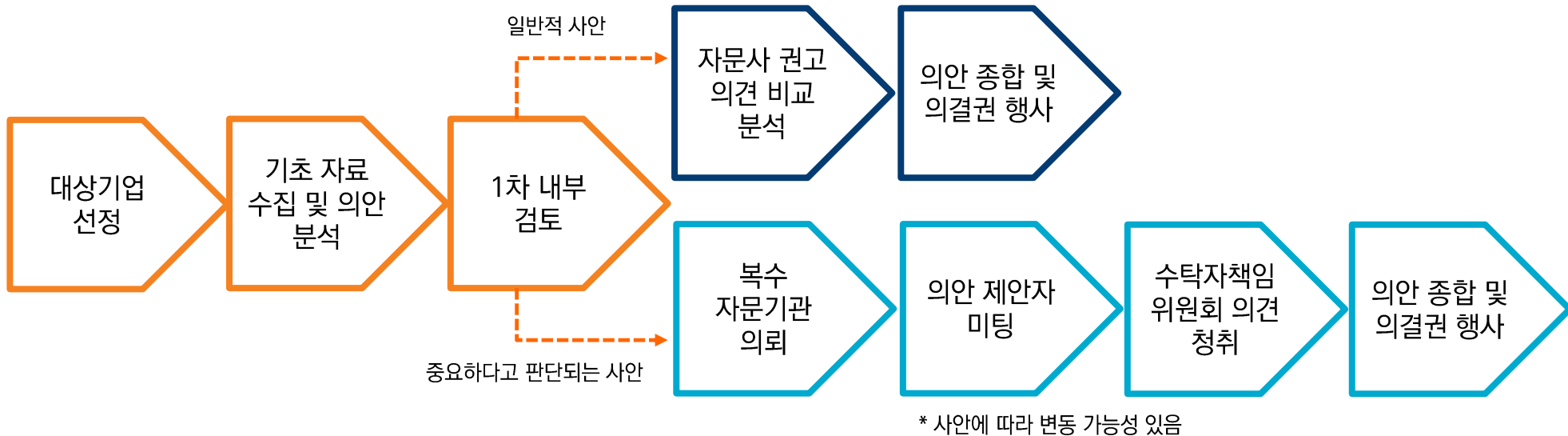
- 미래에셋자산운용은 『기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙』(한국판 스투어드십코드)을 준수할 것을 선언합니다.
- ‘수탁자 책임’이란 중장기적인 측면에서 투자대상기업의 가치 향상을 유도함으로써 고객·수익자의 중장기 이익을 도모하는 기관투자자의 책임을 의미 합니다. 당사는 고객의 직접 자산을 운용하는 자산운용자(Asset manager)로서 코드에서 명시하는 수탁자 책임을 충실히 이행하고 있습니다. 이러한 코드의 이행이 기관투자자로서 선관주의 의무를 다하는데 도움이 되길 바라며 나아가 한국 자본시장의 선진화에 기여할 수 있기를 희망 합니다.
- 당사는 국내 최대 규모의 글로벌 자산운용사로서, 고객의 중장기 투자 가치를 제고를 위해 노력하고 있습니다. 당사는 고객 및 수익자의 자산을 운용하는 과정에서 투자대상기업의 기업가치 훼손이 우려되는 경우 추가적인 수탁자 책임 활동의 전개를 고려하며 재무적 요소와 비재무적 요소(환경, 사회, 지배구조 등)를 종합적으로 판단합니다.
- 이와 더불어 당사는 수탁자 책임 활동 전개 시 발생할 수 있는 이해상충 문제를 예방하고, 비재무 분야에서의 전문성을 보완하기 위해 독립적인 제3자 전문기관의 서비스를 활용하고 있습니다.

■ 수탁자 책임 활동 관련 조직 체계

- 스투어드십팀은 전반적인 수탁자 책임 활동을 수행하며 당사의 애널리스트 및 펀드매니저는 기업 점검 활동 중 우려사항이 발견되는 경우 스투어드십팀과 해당 이슈에 추가적인 수탁자 책임 활동이 필요한지 여부를 논의합니다.
- 만약 수탁자 책임 활동 중 이해상충 문제가 나타날 가능성이 있거나 실제 이해상충 문제가 발생할 경우, 당사는 컴플라이언스부서 등과 협의하여 이해상충 문제를 관리합니다.

2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

■ 의결권 행사 프로세스



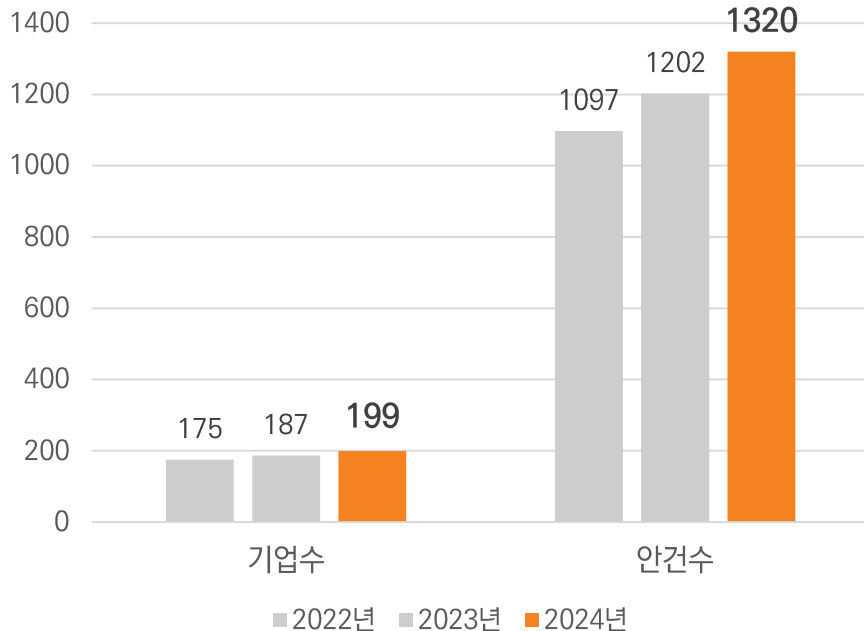
- 당사는 <의결권 행사에 관한 지침>에 의거 의안 검토를 진행하며 충실한 의결권 행사를 위해 독립적인 자문 기관의 권고를 참고하여 의결권을 행사 합니다. 다만 전문기관의 서비스를 이용하더라도 의결권 행사의 충실 의무는 회사에 있으며, 최종 판단은 당사가 내립니다.
- 주주제안 등 중요하다고 판단되는 사안에 대해서는 복수 자문기관에 보고서를 의뢰하여 의안에 대해 다각도 검토를 진행한 후, 수탁자책임위원회의 의견 청취를 진행하며 필요시 심의 및 의결을 거쳐 의결권을 행사 합니다.

3. 수탁자 책임 활동 내역 – 의결권 행사

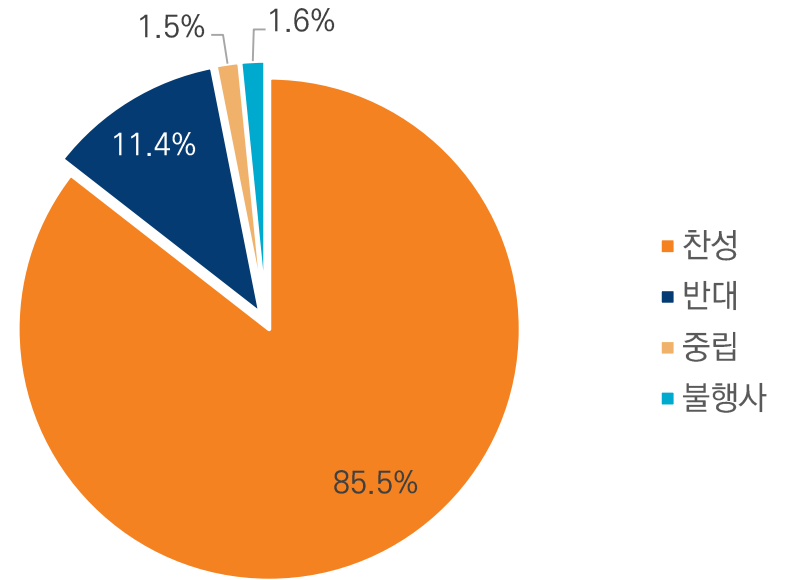
■ 2024년 의결권 행사 내역

- 당사는 스튜어드십 코드 도입 이후 수탁자 책임 의무의 이행을 강화하기 위해 자본시장법에서 정한 의결권 공시기준보다 넓게 의결권 행사를 진행하고 있습니다. 이에 2024년도 정기주주총회 172건(86.4%)과 임시주주총회 27건(13.6%)으로 총 199개 기업의 주주총회에서 의결권을 행사하였습니다.
- 2024년도 주주총회 안건으로 분석된 의안 수는 총 1,320건 입니다. 의안에 대한 행사 비율은 찬성 행사 1,129건 (85.5%), 반대 행사 150건 (11.4%), 중립 행사 20건 (1.5%), 불행사 21건 (1.6%) 순이었습니다.

2022년 ~ 2024년 의결권 행사 내역



2024년 주주총회 의안 행사 비율



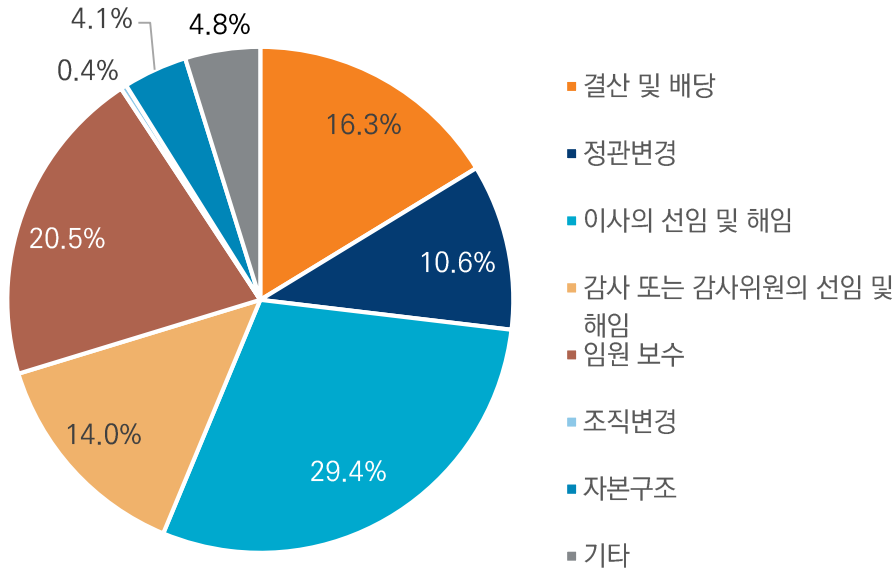
* 멀티에셋자산운용 행사 분 제외 (2024.03 합병)

3. 수탁자 책임 활동 내역 – 의결권 행사

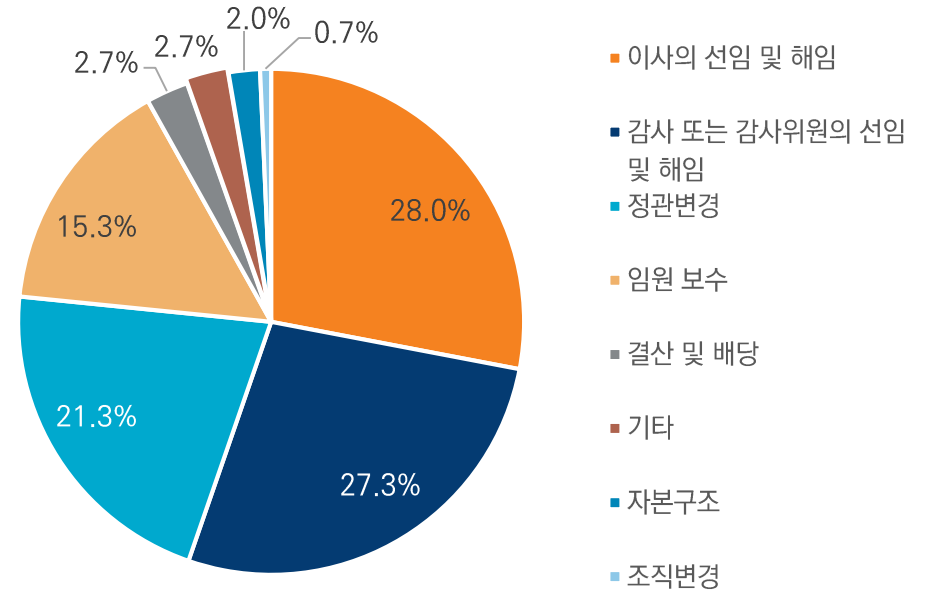
■ 2024년 의결권 행사 세부 내역

- 2024년 주주총회 안건 별 행사 유형은 이사의 선임 및 해임 388건(29.4%), 임원 보수 270건 (20.5%), 결산 및 배당 215건 (16.3%) 감사 및 또는 감사위원 선임 및 해임 185건(14.0%) 순으로 비중이 높았습니다.
- 2024년 의결권 행사 내역 중 총 반대 행사 비율은 11.4%로, 이사의 선임 및 해임, 감사 또는 감사위원의 선임 및 해임, 정관 변경, 임원 보수 유형 순으로 반대 비율이 높았습니다.

2024년 주주총회 안건 별 행사 비율



2024년 주주총회 의결권 반대 행사 비율



3. 수탁자 책임 활동 내역 – 의결권 행사

■ 2024년 의결권 반대 행사 사례

기업 구분	안건 유형	사유
A기업	사외이사 선임의 건	후보자가 재직 중이던 시기에 회사와 직간접적으로 이해관계에 있었던 것으로 확인되며, 이에 따라 독립성 유지가 어렵다고 판단하여 반대
B기업	사내이사 선임의 건	후보자의 직전 임기 이사회 출석률이 저조하여 이사로서 충실하게 의무 수행할 수 있는지 의문이 있어 반대
C기업	감사위원회 위원 선임의 건	후보자가 현재 재직 중인 기관은 회사의 최대주주 및 계열사와 거래관계가 있는 법인으로 판단되며, 이에 독립성 유지가 어렵다고 판단하여 반대함.
D기업	정관 변경	회사가 상정한 안건 중 이사회 소집 기간을 단축하는 안은 이사회가 신중한 의사결정에 필요한 최소 검토 기간을 제공한다고 보기 어려움. 회사는 정관 변경 안건을 개별 상정하지 않고 일괄 상정 하였는바, 변경에 반대하는 내용이 있어 안건 전체에 반대
E기업	임원 보수	회사가 제시한 보수 한도는 큰 폭으로 증가하였으나, 전기 대비 영업이익 및 이사회 규모는 감소함. 과거 보수 지급 관행으로 볼 때 전기 실 지급된 보수 대비 높은 보수 한도를 설정하고자 하는 합리적인 사유를 제시하고 있지 않고 있으므로 안건에 반대함
F기업	결산 및 배당	회사의 부채비율, 차입금 의존도 등을 볼 때 전반적인 재무 상황은 견조한 것으로 판단되는 한편, 공시 자료 등에서 볼 때 향후 대규모 현금이 소요되는 투자계획은 발견되지 않음. 종합적으로 회사의 당기 배당 수준은 과소 하여 주주 권익 침해의 우려가 있다고 판단하여 반대.

3. 수탁자 책임 활동 내역 – 의결권 행사

■ 2024년 의결권 반대 행사 주요 사유

- 이사의 선임 및 해임/ 감사 또는 감사위원의 선임 및 해임 안건에 있어 후보자의 이사회 출석률이 저조하거나 출석률 정보를 미 공개한 경우, 회사와의 거래 관계 등 직간접적인 이해관계에 따른 이해상충 이슈가 발생한 경우, 전문성 결여 또는 독립성을 의심할만한 사유 등으로 후보자에게 결격 사유가 있다고 판단되는 경우에 반대했습니다.
- 정관변경 안건의 경우, 해당 정관의 변경으로 인해 주주의 권익을 훼손하거나 권리 침해 우려가 있는 경우 반대 하였습니다.
- 임원 보수 안건의 경우 실적 대비 보수가 과도하게 증가하거나, 실제 보수 지급률 등을 종합적으로 고려하여 보수 한도가 과도한 경우 반대하였습니다.
- 그 외에도 회사의 재무 상황 및 투자 여력 대비 과소 배당했다고 판단되는 경우, 수권 주식수 증가를 통해 과도한 주주권 희석이 우려되는 안건 등 주주 권익이 침해된다고 판단되는 경우에는 반대 하였습니다.

■ 그 외 의결권 행사 관련 사항

- 당사는 금융감독원 및 금융투자협회에서 발표한 자산운용사의 의결권 행사 가이드라인 개정안을 반영하여 2024년 9월 20 일에 <의결권 행사에 관한 지침> 개정하였습니다. 이번 개정을 통해 지침 내에 있는 <의결권 행사 가이드라인> 을 전명 개정함으로써, 의결권 행사 가이드라인의 실효성을 제고하였습니다.
- 당사는 충실한 의결권 행사를 하기 위하여 복수의 자문기관과의 계약을 통해 의결권 의안 분석 자문서비스를 제공 받고있습니다. 주주총회 의안에 대한 내부 검토 와 자문 보고서 내용을 참고하여 의결권을 행사하며, 연간 수탁자 책임활동보고서 공시와 더불어 분기별로 의결권 행사 내역(안건 별 찬반 여부 및 그 사유)을 홈페이지를 통해 보고하고 있습니다.

3. 수탁자 책임 활동 내역 – 모니터링 및 주주관여 활동

■ 2024년 모니터링 및 주주관여 활동

- 국내외 ESG 이슈 중심 모니터링 및 리서치를 확대하여 개인정보 보호 및 정보보안, 산업 안전 보건, 내부거래 등의 이슈에 대해 중점적으로 검토하였고, 이 중 우려사항이 있는 기업에 대해서는 의견을 전달하였습니다.
- 2024년 의결권 행사 내역에 기반하여 기업가치에 부정적 영향을 주는 이슈를 중심으로 개선이 필요하다고 판단되는 사항에 대해 기업 측에 의견을 전달하였습니다.
- 2024년 하반기부터 기업가치제고 계획(밸류업 프로그램)이 본격적으로 시행됨에 따라 기업의 중장기 가치 제고를 위한 점검 활동을 강화하고 기업의 자금 조달 계획, 자본 배분 등 이슈에 대해 기업에 우려 사항을 전달하고 의견을 확인하였습니다.

< 2024년 미래에셋자산운용 주주관여 활동 요약 >

구분	기업수	비공개 서신	기업 방문
기업 배당 정책 모니터링	1	-	1
기업가치제고계획	3	-	3
사회 이슈(S)	2	1	1
거버넌스 이슈(G)	4	2	2
ESG컨트로버시	1	1	-

3. 수탁자 책임 활동 내역 – 모니터링 및 주주관여 활동

■ 2024년 주요 주주관여활동 사례

기업 구분	사안	활동 방식	기업 반응
G기업	ESG컨트로버시 이슈 관련 대응 방향 질의	비공개 서한	미 회신. 회사 대응 정책 지속 모니터링 중
H기업	배당정책 및 금전대여 관련 질의	대면 회의 및 비공개 서한	현 배당 정책 및 투자 계획에 기업의 의견 청취. 기업 가치 제고를 위해 투자에 집중하고 있는 단계로, 실행되는 과정에서 주주환원 계획 검토 및 추진 예정.
I기업	지분가치 희석 초래하는 자본 조달	대면 회의	대규모 유상증자를 통한 자금 조달 배경, 주가 회복 위해 기업 측 대응 전략 질의 응답
J기업	주주가치제고계획 점검	대면 회의	회사가 제시한 주주환원 정책에 대한 질의 응답. 이행 현황 모니터링 지속 예정
K기업	공급망실사지침 시행에 따른 관련 기업의 대응 현황 점검	대면 회의	전년 대비 공급망 실사 프로세스 개선 사항에 대한 질의 응답.
L기업	회사의 자산관리 정책 점검	비공개 서한	기업의 재고자산 보유 정책 및 리스크 관리 전략 대한 확인했으며 모니터링 지속 예정

**미래에셋자산운용 스투어드십코드에 대한
자세한 내용은 당사 홈페이지를 참조하여 주시기 바랍니다.**

<https://investments.miraeasset.com/>

Permanent Innovator

감사합니다

